

MARZO 2021

Informe de Sostenibilidad



Azvalor.

Asset

Management

Azvalor.

Informe de Sostenibilidad

ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN A LA POLÍTICA DE INTEGRACIÓN DE RIESGOS DE SOSTENIBILIDAD EN EL PROCESO DE TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN	P. 3
--	------

2. POLÍTICA DE INTEGRACIÓN. CUMPLIMIENTO NORMATIVO Y CONTROL DE RIESGOS	P. 4
2.1 FUENTES DE INFORMACIÓN	P. 7
2.2. GOBIERNO CORPORATIVO, ENGAGEMENT Y EJERCICIO ACTIVO DEL DERECHO DE VOTO	P. 7

3. LA FIRMA AZVALOR Y LA SOSTENIBILIDAD	P. 8
3.1. SKIN IN THE GAME	P. 8
3.2. POLÍTICA DE REMUNERACIÓN Y RIESGOS DE SOSTENIBILIDAD	P. 8
3.3. EDUCACIÓN FINANCIERA Y COMUNICACIÓN	P. 8
3.4. INICIATIVAS DE IMPACTO ESG EN AZVALOR	P. 9
3.4.1. INICIATIVAS DE IMPACTO SOCIAL	P. 9
3.4.2 INICIATIVAS DE GOBIERNO CORPORATIVO	P. 9
3.4.3 INICIATIVAS DE IMPACTO MEDIOAMBIENTAL	P. 9
3.5. INDICADORES CLAVE - KPIs AZVALOR	P. 10

1. INTRODUCCIÓN A LA POLÍTICA DE INTEGRACIÓN DE RIESGOS DE SOSTENIBILIDAD EN EL PROCESO DE TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN

Como boutique independiente de gestión de activos fundada en 2015, Azvalor desarrolla su vocación de inversor a largo plazo aplicando en su proceso de inversión criterios de análisis fundamental, realizando para ello un estudio exhaustivo en cada una de las inversiones, y alineando sus intereses con los de sus coinversores como parte de la responsabilidad fiduciaria hacia éstos.

Por riesgo de sostenibilidad o riesgo ESG se entiende todo acontecimiento o estado de gobierno corporativo, medioambiental, o social que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo real o posible sobre el valor de una inversión. En este sentido, Azvalor no tiene producto específico etiquetado como ESG ni tampoco adscrito a la clasificación de actividades medioambientalmente sostenibles de la Comisión Europea. El regulador Europeo del mercado de valores (ESMA) manifestaba recientemente su preocupación acerca de las calificaciones ESG, destacando la heterogeneidad de las metodologías y, por tanto, la actual dificultad de comparabilidad para los inversores. Entendemos que esta falta de unificación de criterios se irá corrigiendo según avance la implantación de la nueva normativa.

Azvalor dedica mucho tiempo y esfuerzo para encontrar, entender y analizar compañías cotizadas, tratando de invertir en buenos negocios gestionados por directivos honestos que tengan los intereses alineados con los accionistas. Se estudia la situación financiera de la compañía, la calidad de su equipo directivo, la evolución de su negocio y su entorno competitivo, su generación de caja, y, por supuesto, su valoración. El objetivo de Azvalor es invertir en compañías cuyo valor intrínseco no esté reflejado en su precio de cotización, tratando de aprovechar las ineficiencias a corto plazo entre precio y valor, para maximizar los retornos de las inversiones a largo plazo, minimizando, en la medida de lo posible, los errores o pérdidas permanentes de valor. Este proceso incluye entrevistas y reuniones con diferentes stakeholders de cada compañía, incluyendo principales directivos, empleados, ex-empleados, competidores, clientes, proveedores, reguladores y expertos en el sector o compañía concreta, entre otros. Este análisis se realiza tanto antes de entrar en el accionariado como durante el periodo de inversión, monitorizando que no hay cambios que cuestionen la decisión de inversión adoptada.

Un análisis completo de una compañía conlleva para Azvalor la identificación y análisis de todos los potenciales riesgos que pueden afectar de forma negativa al valor futuro de la misma, y dentro de este marco se incluyen, entre otros muchos, aquellos riesgos relacionados con sus prácticas a nivel de gobierno corporativo, social y medioambiental, que pudieran afectar a su valor futuro y por tanto a la rentabilidad para el accionista a largo plazo. La integración holística del análisis de todo tipo de riesgos es inherente a la filosofía que el equipo de inversiones de Azvalor lleva practicando durante más de dos décadas. No obstante, con el nuevo marco normativo relacionado con ESG (Reglamento 2019/2088, en vigor desde el 10 de Marzo de 2021), incorporamos a partir de ahora algunas herramientas de control de riesgos, de forma que estos sean monitorizados de forma más visible y explícita, con la ayuda de plataformas de análisis de riesgos complementarias y que detallamos más adelante en este documento.

El fenómeno ESG y de lo políticamente correcto está llevando a un creciente número de inversores e instituciones a descartar por completo sectores que son absolutamente indispensables para mantener y mejorar el nivel de bienestar a escala global. No es éste el enfoque de Azvalor que, dentro de unos valores de cultura corporativa en línea con el libre mercado, decide desde la prudencia no descartar ningún sector de forma generalizada, sino ir caso por caso, y compañía a compañía. Cada situación es única, y Azvalor considera de forma individualizada los hechos y factores de riesgo relevantes en cada caso.

¹Para la elaboración de este informe se han considerado referentes internacionales en materia de reporting ESG en la gestión de activos como son SASB (sectorial asset management & custody activities), TCFD (implicaciones del riesgo climático de las carteras), GRI Standards, y las recomendaciones de la patronal INVERCO. Igualmente se han considerado los principios PRI (Principios para la Inversión Responsable) así como las mejores prácticas de la industria en integración y transparencia ESG.

Aprovechando la entrada en vigor del Reglamento 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, y en un entorno en el cual durante 2021 y 2022 veremos desarrollos adicionales en el seno del Plan de Finanzas Sostenibles de la Comisión Europea, la intención de Azvalor es ofrecer información periódica sobre este aspecto, si bien no se comercializan productos bajo taxonomía.

Ante cualquier duda puede contactar a través de los varios canales disponibles (teléfono gratuito 900264080 o info@azvalor.com).

2. POLÍTICA DE INTEGRACIÓN. CUMPLIMIENTO NORMATIVO Y CONTROL DE RIESGOS

En cumplimiento de los requisitos de transparencia que exige el Reglamento 2019/2088 (entrada en vigor el 10 de marzo de 2021) sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros, se ha procedido a aprobar en el Consejo de Administración de Azvalor la nueva política de integración de riesgos de sostenibilidad, que se incorpora a la Política de Riesgos.

Con el fin de identificar los niveles de exposición al riesgo de sostenibilidad de los activos y carteras, se realizan los siguientes análisis de forma recurrente:

1. Análisis de sostenibilidad de cada uno de los activos subyacentes, con detalle de cada uno de los tres pilares ESG. Esta información, que incorpora análisis propio y análisis externo, está integrada en la plantilla de análisis que utilizan para cada compañía invertida los analistas y gestores de Azvalor.
2. Análisis agregado de cartera para obtener su perfil de sostenibilidad medio, en base a varios proveedores externos.
3. Evaluación del riesgo extrafinanciero (ESG) de la cartera con una parametrización similar a la evaluación del riesgo financiero (mercado, crédito y liquidez), comparando ambas fuentes de riesgo de forma conjunta. Ejemplo:

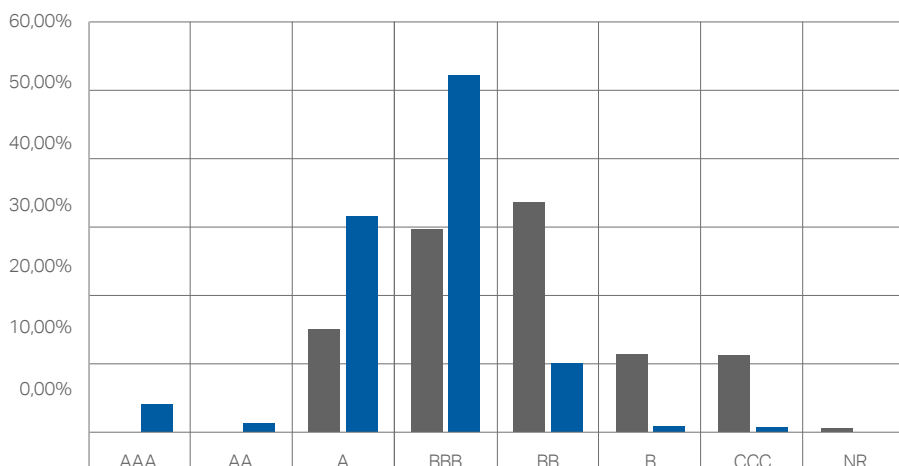
		Ranking numérico*	Rating cualitativo**
RIESGO SOSTENIBILIDAD	ESG	5,99	BB
	E (ENVIRONMENTAL)	6,37	BB
	S (SOCIAL)	5,93	BB
	G (GOVERNANCE)	4,75	BBB
RIESGO FINANCIERO	FINANCIERO	4,44	BBB
	M (MERCADO)	5,37	BBB
	C (CRÉDITO)	1,00	AAA
	L (LIQUIDEZ)	2,60	AA
CARTERA SECTORIAL		5,84	
DIFERENCIA CARTERA VS SECTOR		0,15	

(se excluyen gobiernos y fondos de inversión)

* rating ESG elaborado en escala 1 a 10, donde 10 es el peor caso

DISTRIBUCIÓN POR RATING

■ ESG ■ Financiero



RATING	ESG	Financiero
AAA	0,00%	4,25%
AA	0,00%	1,19%
A	14,96%	31,42%
BBB	29,47%	52,23%
BB	33,75%	9,95%
B	11,05%	0,75%
CCC	10,75%	0,21%
NR	0,02%	0,00%

4. Análisis agregado de cartera sobre exposición a riesgo ESG por sector. Ejemplo:

Sector		% Peso	ESG (1 mejor, 10 peor)	Rating	R. Financiero (1 mejor, 10 peor)	Rating
1	Minería	49,6%	5,85	BB	4,62	BBB
2	Industria	17,7%	5,47	BBB	5,09	BBB
3	Transporte	8,1%	8,65	CCC	4,09	A
4	Construcción e Inmobiliarias	4,5%	6,37	BB	5,06	BBB
5	Bancos y Cajas	4,5%	1,84	AA	0,92	AAA
6	Energía	4,5%	4,97	BBB	5,04	BBB
7	Tecnología	3,3%	7,18	B	4,86	BBB
8	Telecomunicaciones	2,5%	8,29	B	4,84	BBB
9	Bienes y Servicios	2,0%	6,65	BB	5,26	BBB
10	Salud	1,1%	3,51	A	3,65	A
11	Tesoro	0,8%	2,98	A	1,00	AAA
12	Fondos de inversión	0,7%	6,08	BB	5,47	BBB
13	Consumo y Ocio	0,6%	5,16	BBB	5,71	BB
14	Derivados	0,0%		NR	6,33	BB
TOTAL		100,0%				

5. Análisis agregado de cartera sobre exposición a riesgo ESG por sector desglosando cada uno de los pilares (E, S y G). Ejemplo:

Sector		% Peso	Tres Pilares Riesgo de Impacto			% Huella carbono s/ Total
			Ranking Environmental	Ranking Social	Ranking Governance	
1	Minería	49,6%	6,29	6,03	4,53	23,47%
2	Industria	17,7%	5,87	5,35	4,56	10,86%
3	Transporte	8,1%	9,46	8,26	6,38	25,84%
4	Construcción e Inmobiliarias	4,5%	7,21	5,76	5,29	11,37%
5	Bancos y Cajas	4,5%	2,09	1,91	1,14	0,18%
6	Energía	4,5%	3,40	3,38	4,78	13,40%
7	Tecnología	3,3%	7,67	6,58	5,98	0,01%
8	Telecomunicaciones	2,5%	8,82	7,67	7,03	13,51%
9	Bienes y Servicios	2,0%	7,09	6,40	5,71	1,04%
10	Salud	1,1%	4,66	3,51	2,82	0,29%
11	Tesoro	0,8%	3,07	3,79	2,07	0,00%
12	Fondos de inversión	0,7%	6,51	5,89	4,99	0,00%
13	Consumo y Ocio	0,6%	5,52	5,01	4,45	0,03%
14	Derivados	0,0%				0,00%
TOTAL		100,0%				100,0%

6. Evolución de los factores de riesgo ESG de la cartera a lo largo del tiempo, de forma agregada y por segmentos (sector, país, y tipo de activo), que permite evaluar la adecuada transición de las distintas exposiciones de riesgo.

Sector	% Peso	ESG (1 mejor, 10 peor)		Media sectorial por pilar			Desviaciones		
		Rating		E	S	G	Desv. E	Desv. E	Desv. E
Minería	49,6%	5,85	BB	6,50	5,88	5,16	-0,213	0,15	-0,630
Industria	17,7%	5,47	BBB	4,26	3,61	4,67	1,610	1,74	-0,114
Transporte	8,1%	8,65	CCC	5,76	5,35	5,29	3,702	2,91	1,093
Construcción e Inmobiliarias	4,5%	6,37	BB	5,37	4,49	5,57	1,831	1,27	-0,280
Bancos y Cajas	4,5%	1,84	AA	4,01	3,59	4,36	-1,925	-1,67	-3,227
Energía	4,5%	4,97	BBB	3,39	3,37	4,79	0,009	0,00	-0,004
Tecnología	3,3%	7,18	B	5,88	4,05	4,84	1,787	2,53	1,139
Telecomunicaciones	2,5%	8,29	B	5,36	4,18	5,48	3,463	3,49	1,545
Bienes y Servicios	2,0%	6,65	BB	4,96	4,59	4,74	2,123	1,81	0,965
Salud	1,1%	3,51	A	4,66	3,51	2,82	0,000	0,00	0,000
Tesoro	0,8%	2,98	A	--	--	--	--	--	--
Fondos de inversión	0,7%	6,08	BB	--	--	--	--	--	--
Consumo y Ocio	0,6%	5,16	BBB	3,92	3,24	5,24	1,603	1,77	-0,784
Derivados	0,0%	0,00		--	--	--	--	--	--

7. Análisis sobre la calidad de los datos: nivel de confianza de los datos utilizados, y el porcentaje de la cartera que requirió aproximaciones o ajustes.

NOTAS

Riesgo de Mercado Muestra una nota de riesgo absoluto de 1 a 10, donde un 50% de VaR o superior (1 sigma) supondría una nota de 10, y un VaR reducido supondría una nota de 1

Riesgo de Crédito Muestra una nota de riesgo de 1 a 10 a partir del VaR de Crédito.

Riesgo de Liquidez El ranking de liquidez de los activos de la cartera (metodología interna de Serfiex donde 10 es un activo ilíquido): "Se calcula el ranking de liquidez exógeno, se calibra en función de características cualitativas del instrumento y cuantitativas de sus datos de negociación, emisión, y variables que ayudan a evaluar su profundidad de mercado."

Ranking Riesgo ESG

Elaborado a partir del análisis de riesgo de sostenibilidad de la cartera, utilizando datos de Bloomberg, donde el 1 indica compañías sostenibles y 10 poco sostenibles. En el caso de los bonos y pagares de Gobiernos, se utiliza una metodología interna basada en indicadores del riesgo país.

Ranking SERFIEX (1 mejor, 10 peor)	Rating SERFIEX
1-1,4	AAA
1,4 - 2,9	AA
2,9 - 4,3	A
4,3 - 5,7	BBB
5,7 - 7,1	BB
7,1 - 8,6	B
8,6 - 10	CCC
-	NR

Huella Carbono (CO² tons) financiadas

Se elabora a partir del total de emisiones de CO₂ y equivalentes en toneladas teniendo en cuenta la valor del activo en la cartera y su capitalización bursátil.

"Fuente Score ESG: Proxy: asociado por sector"

Proxy asociado por sector es una media de todos los activos que Serfiex ha ido reuniendo en una base de datos, haciendo medias por sector NACE equiponderando las compañías.

Intensidad de Emisión (GHGs)

La intensidad de emisión es el ritmo de emisión de CO₂ y equivalentes durante la actividad realizada por la empresa.

"GHG intensity of investee companies" shall be calculated in accordance with the following formula:

$$\sum_i \left(\frac{\text{current value of investment}_i}{\text{current value of all investments (€M)}} \times \frac{\text{investee company's Scope 1, 2 and 3 GHG emissions}}{\text{investee company's €M revenue}_i} \right)$$

FUENTE DE DATOS

Real	84,76%
Proxy	14,53%
Fondo/LT	0,69%
Sin Dato	0,02%

2.1 Fuentes de información

Para el análisis de riesgos de sostenibilidad se cuenta con la información y software analítico de tres proveedores, que complementan las distintas fuentes de información financiera que utiliza Azvalor. Este proceso tiene como objetivo garantizar el mayor grado de integridad y solvencia de los informes de riesgos. Los proveedores son:

- Proveedor habitual de información financiera de Azvalor, entidad líder de reconocido prestigio internacional. Provee información de indicadores ESG a nivel de emisor. (*Bloomberg*)
- Proveedor Fintech especialista en gestión y modelización de riesgos financieros, que provee un análisis periódico integrado de riesgos financieros y extrafinancieros, tanto de la cartera agregada como de emisores concretos, incluyendo un desglose de cada pilar (E, S y G). En su informe se tienen en consideración las posibles controversias ESG que en última instancia afectan al correspondiente rating. (*Serfiex*)
- Plataforma externa especializada en valoración ética y social, que provee información cuantitativa y cualitativa sobre todas las compañías presentes en la cartera de Azvalor. (*Altum Explorer*)

Un aspecto relevante del proceso es asegurar una buena calidad de los datos ESG de los distintos proveedores internacionales, calidad que actualmente presenta mucha heterogeneidad y que por tanto debe ser contemplada en ese contexto. A nivel de análisis de riesgo ESG de una compañía o inversión concreta, prevalecerá el criterio cualitativo del analista o gestor de inversiones de Azvalor, que se centra en un análisis global y holístico de riesgos llevado a cabo durante el proceso de due diligence de cada compañía.

Azvalor, si bien dispone de una política de integración de los riesgos de sostenibilidad, en la gestión de sus fondos no toma en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad ya que no dispone actualmente de políticas de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas.

2.2. Gobierno Corporativo, engagement y ejercicio activo del derecho de voto

Siguiendo el procedimiento de ejercicio de los derechos inherentes a los valores integrantes de la cartera y como copropietarios de las compañías en las que invierte, Azvalor ejerce los derechos políticos inherentes como accionistas minoritarios. No cuenta con proxy advisor que haga recomendación de voto, sino que el sentido del mismo buscará la máxima protección de los intereses de los accionistas minoritarios. Normalmente la dirección del voto está alineada con la propuesta de la compañía, al ser el análisis de la estructura del consejo de administración, la calidad del equipo directivo, su estrategia, gestión empresarial, y alineación de intereses, variables críticas antes de invertir en una compañía concreta. No obstante, la decisión de voto se toma caso a caso y de forma ágil gracias a un conocimiento profundo de su gobierno corporativo, que incluye reuniones con su equipo directivo y otros stakeholders.

Azvalor cuenta no obstante con una de las plataformas de proxy edge más avanzadas y utilizadas a nivel internacional y nacional (*Broadridge*), que alerta con anticipación suficiente de todas las juntas de accionistas, así como de puntos del orden del día. Esta plataforma recientemente ha incorporado opciones adicionales en materia de ESG que vienen a reforzar la integración financiera y no financiera de riesgos. Azvalor habitualmente ejerce los derechos de voto, como decíamos, incluyendo aquellos aspectos relacionados con las implicaciones ESG de la compañía, y siempre con una perspectiva de gestión de riesgos integral.

Además del pormenorizado análisis previo a la inversión, Azvalor mantiene un periódico e intenso nivel de engagement o involucración con el equipo directivo de las compañías a lo largo del tiempo. Reuniones, llamadas, visitas presenciales, seguimiento de noticias y otras formas de involucración permite un seguimiento cercano y detallado del gobierno corporativo de sus inversiones. Este concepto de engagement, en terminología ESG, es algo que el equipo de inversiones de Azvalor lleva haciendo durante toda su vida profesional, como parte integrante de la filosofía de inversión a largo plazo.

3. LA FIRMA AZVALOR Y LA SOSTENIBILIDAD

Si bien la parte anterior del informe desarrolla la política de integración de los riesgos de sostenibilidad en la toma de decisiones de inversión, a continuación se revisan las distintas iniciativas y medidas de gobierno corporativo, sociales o ambientales que Azvalor desarrolla como entidad.

3.1. Skin in the game

Nassim Nicholas Taleb (autor del famoso libro El Cisne Negro) compara la actitud de los banqueros frente a los pilotos en la asunción de riesgos. Los pilotos de avión no asumen riesgos innecesarios por motivos obvios. Los empleados y socios de Azvalor son, de forma conjunta, el mayor inversor de sus fondos, alineando los intereses con el resto de inversores, y compartiendo riesgos y rentabilidades ("co-inversión"). No se ofrece a los inversores ningún producto de inversión en el que no inviertan los empleados y socios de Azvalor.

Reforzando este objetivo de skin in the game, la propia política retributiva exige a los socios invertir al menos un 50% de la retribución variable anual en los fondos gestionados por Azvalor y, en el caso del resto de empleados, al menos un 25%.

3.2. Política de remuneración y riesgos de sostenibilidad

Azvalor Asset Management SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración de sus empleados aprobada por su Consejo de administración, acorde a la normativa vigente. La política remunerativa está compuesta por una retribución fija, en función del nivel funcional y de responsabilidad asignado a cada empleado, y una retribución variable, vinculada a la consecución de unos objetivos tanto individuales como de departamento y de empresa. Dicha política retributiva es acorde con una gestión racional del riesgo, no induciendo a la asunción de riesgos incompatibles con el perfil de los vehículos gestionados. Dicha política retributiva es revisada al menos con carácter anual, para asegurar en su caso su correcta actualización.

El sistema retributivo de Azvalor tiene en cuenta las implicaciones financieras de una gestión adecuada de los factores que pueden impactar en la reputación de la organización, variables que son cada vez más tangibles en un entorno como el actual. La Sociedad, tal y como se establece en su Política de integración de los riesgos de sostenibilidad, ha incluido entre los riesgos a considerar el riesgo de sostenibilidad, de forma más explícita que en el pasado. Por ello, la evaluación del desempeño de aquellos empleados con impacto en el control de riesgos incorporará aquellas métricas ESG que se consideren de especial relevancia para las inversiones Azvalor.

3.3. Educación financiera y comunicación

Uno de los objetivos de Azvalor es ayudar o fomentar una mejora en la educación financiera de la sociedad, que se considera básica para una mejor toma de decisiones de inversión.

Con el objeto de acercar el value investing a la universidad, la firma organiza anualmente el Curso de Verano de Azvalor, que se enmarca dentro de los Cursos de Verano de la Universidad Complutense de Madrid. Dicho curso surge ante la necesidad de mejorar la educación financiera de las personas interesadas en el mundo de la inversión y como alternativa formativa complementaria para aquellos alumnos que han decidido formarse en Economía, Finanzas o ADE.

En este entorno de divulgación y formación financiera se ha creado también el Club del Lector Value como un repositorio de aquellos libros que se consideran lecturas imprescindibles sobre inversión en valor, la escuela austriaca o pensamiento general. Con el mismo objetivo, Azvalor utiliza otras vías de divulgación como el canal Azvalor You así como otras redes sociales.

3.4. Iniciativas de impacto ESG en Azvalor

3.4.1. Iniciativas de impacto social

Davalor

Davalor es un proyecto conjunto con la ONG África Directo financiando, mediante donaciones, proyectos de alto impacto social en África. En la web de Azvalor pueden leer información sobre esta iniciativa y sobre los proyectos y países africanos donde se está dedicando el 100% de las donaciones realizadas (con cero costes de administración).

Desde la constitución de Azvalor en 2015 sus empleados, socios y coinversores han aportado más de 2 millones de euros a iniciativas relacionadas con la educación, sanidad, ayuda a grupos vulnerables, desarrollos agrícolas y microfinanciación. Además, los socios fundadores de Azvalor donan a través de Davalor/Africa Directo aproximadamente el 10% de los dividendos anuales recibidos.

Por otro lado, Azvalor hace donaciones a otras ONGs como es el caso de la Fundación Pablo Horstmann, una entidad independiente, sin ánimo de lucro, con una finalidad de asistencia social y cooperación al desarrollo, inspirada en los principios de justicia social y en los valores cristianos.

Auara

Colaboración con la ONG Auara, que dedica el 100% de sus dividendos a desarrollar proyectos de acceso a agua potable para quienes más lo necesitan. Esta ONG ha aportado más de 70 millones de litros de agua a países en vías de desarrollo, y ha desarrollado 94 infraestructuras en 17 países diferentes. Cada litro de Auara consumido en Azvalor garantiza 4 litros de agua potable en países en vías de desarrollo. Además, los envases son 100% de origen material reciclado y 100% reciclables.

Madrid Down – Fundación Stella Maris

Azvalor mantiene un acuerdo con la Fundación Stella Maris gracias al cual ha podido contratar desde 2016 y en régimen indefinido a una persona que demuestra día a día la importancia de la integración laboral de personas con otras capacidades.

Azvalor: Great Place to Work

Tras el lanzamiento de la Sociedad y durante dos ejercicios se contó con el apoyo de Great Place to Work Institute con el fin de, tras un análisis de la organización, orientar al equipo de Azvalor para crear políticas y prácticas que ayudaran a la excelencia en la cultura corporativa de la firma, y permitieran perfilar su estrategia de negocio.

Asimismo, Azvalor fomenta el desarrollo profesional de sus empleados a través de iniciativas de formación que complementan y refuerzan sus capacidades, de forma que puedan realizar su trabajo de manera óptima y puedan adaptarse a una industria en constante evolución.

3.4.2 Iniciativas de gobierno corporativo

Ver puntos 3.1 y 3.2. arriba

3.4.3 Iniciativas de impacto medioambiental

Proyectos ecológicos

Azvalor lanzó hace unos años el proyecto interno EcoValor, para una utilización de recursos materiales más eficiente y una mejor gestión de los residuos dentro del centro de trabajo. Además, en 2020 incorporó la posibilidad de realizar todo el proceso de alta de nuevos inversores y el proceso de comunicación periódica de manera online lo que evita la impresión de papel permitiendo ejecutar todo el proceso de forma digital.

Selección del edificio (oficinas Azvalor)

El edificio de Paseo de la Castellana 110 en Madrid donde Azvalor tiene su oficina cuenta con la certificación ISO 50001, que garantiza la máxima eficiencia energética, una gestión integral de residuos y una adecuada prevención de riesgos laborales. En línea con ese objetivo se han definido adicionalmente algunas políticas internas, como por ejemplo la incentivación del uso del transporte público colectivo para los desplazamientos de los empleados hacia su centro de trabajo.

3.5. Indicadores clave - KPIs Azvalor

INDICADORES ECONÓMICOS Y DE GOBIERNO

Total activos gestionados (04/03/2021)	€1.245 Mn
Nº Coinversores (clientes)	15.300
Nº fondos de inversión	5
Nº fondos de pensiones	2
Nº Sicavs (España y Luexemburgo)	5
Nº de consejeros	4

INDICADORES SOCIALES

Nº empleados	38
%mujeres	29%
% discapacidad	3%
Total remuneración 2020 (mill €)	5,145
% Total remuneración variable 2020	28%
Variación remuneración variable vs 2019	-40%
Seguidores en redes sociales	33.776
Donaciones Davalor	> € 2MN

INDICADORES ESG DE LA CARTERA *

% Portfolio analizado con criterios ESG	100%
Rating ESG medio de la cartera**	5,99
Rating E medio de la cartera	6,37
Rating S medio de la cartera	5,93
Rating G medio de la cartera	4,75
Nº juntas en las que se ha votado	223
% juntas en las que se ha votado	61%

Fuente: datos propios y datos Bloomberg modelizados por Serfiex

* Datos Bloomberg y modelizados por Serfiex

** 1 mejor, 10 peor según modelización Serfiex con datos Bloomberg



Pso. de la Castellana, 110
28046 Madrid

azvalor.com
info@azvalor.com

T +34 900 264 080
C +34 91 737 44 40
F +34 91 737 44 41